

Groupe Banque TD

Faits saillants du trimestre

Résultats financiers (sur 12 mois)

- **Résultat net** de 3,6 G\$, en hausse de 27 %, principalement en raison d'une hausse des produits et des gains réalisés à la vente d'actions de Schwab pour l'année en cours, le tout en partie contrebalancé par une hausse des charges afférentes aux activités d'assurance et des charges autres que d'intérêts, y compris les investissements dans les infrastructures de risque et de contrôle (3,2 G\$, en baisse de 8 %, après rajustement¹).
- **RPA²** de 1,97 \$, en hausse de 33 % (1,72 \$, en baisse de 5 %, après rajustement¹).
 - Au cours de l'exercice 2025, il sera difficile d'accroître le résultat, car la Banque doit traverser une année de transition, poursuivre la résolution des problèmes de blanchiment d'argent en investissant dans son infrastructure de risque et de contrôle et continuer d'investir dans ses activités³.
 - Nous entreprendrons un examen stratégique à grande échelle et réévaluerons les possibilités et priorités internes, les initiatives de productivité et d'efficacité ainsi que d'autres solutions en matière de répartition des capitaux propres, avec pour objectif de réaliser des rendements concurrentiels pour nos actionnaires. Conséquemment, nous suspendons nos objectifs de croissance à moyen terme du RPA rajusté, du rendement des capitaux propres et des leviers d'exploitation cibles.
 - Nous nous attendons à faire le point sur notre examen stratégique et cibles financières à moyen terme au deuxième semestre de 2025.
 - Nous avons toujours confiance dans le potentiel de croissance du résultat des Services bancaires personnels et commerciaux au Canada, de Gestion de patrimoine et Assurance et de Valeurs Mobilières TD.
 - Nous nous attendons à ce que la restructuration du bilan aux États-Unis et les mesures correctives du programme de LCBA-BSA aux États-Unis aient une incidence sur les Services de détail aux États-Unis, mais nous sommes résolus à ne pas délaissier le marché américain et avons confiance en la force de notre marque aux États-Unis.
- **Résultat des Services bancaires personnels et commerciaux au Canada** : 1,8 G\$, en hausse de 9 %.
- **Résultat des Services de détail aux É.-U. (Schwab incl.)** : 634 M\$ US, en baisse de 32 % (803 M\$ US, en baisse de 14 %, après rajustement¹) (en baisse de 32 % en \$ CA et de 14 %, après rajustement¹).
 - Services bancaires de détail aux É.-U. : 520 M\$ US, en baisse de 34 % (689 M\$ US, en baisse de 13 %, après rajustement¹) (en baisse de 34 % en \$ CA et de 12 %, après rajustement¹).
- **Résultat de Gestion de patrimoine et Assurance** : 349 M\$, en baisse de 29 %.
- **Résultat des Services bancaires de gros** : 235 M\$, en hausse de plus de 100 % (299 M\$, en hausse de 68 %, après rajustement¹).
- **Siège social** : Résultat net de 365 M\$; perte nette de 361 M\$ après rajustement¹.

Produits, charges, crédit et capitaux propres

- **Produits** : Les produits comme présentés ont augmenté de 18 %, principalement du fait de l'inclusion du gain réalisé à la vente d'actions de Schwab, des recouvrements de réassurance pour les réclamations attribuables à une catastrophe, de la hausse des produits tirés des comptes à honoraires pour les secteurs axés sur les marchés, des volumes pour les Services bancaires personnels et commerciaux au Canada, des marges sur les dépôts et des primes d'assurance, partiellement contrebalancés par l'incidence de la restructuration du bilan aux États-Unis. Les produits rajustés¹ ont augmenté de 12 %.
- **Charges** : Les charges comme présentées ont augmenté de 6 %, principalement en raison des investissements dans l'infrastructure de risque et de contrôle, de la provision pour les questions fiscales indirectes, et de l'augmentation des dépenses en matière de technologie et de marketing en appuie à la croissance des activités, y compris les coûts technologiques et d'occupation et d'autres frais d'exploitation, partiellement contrebalancés par les charges de restructuration de l'exercice précédent.
 - Charges rajustées¹ en hausse de 11 %, abstraction faite de l'incidence de la comptabilisation du portefeuille de cartes stratégiques aux États-Unis (PCS) et des opérations de change⁴.
 - En raison des investissements dans notre infrastructure de risque et de contrôle et des investissements soutenant la croissance des activités, y compris les charges liées aux employés, nettes de la croissance attendue de la productivité et de la restructuration des économies de coûts nets annualisés, nous nous attendons à une hausse des charges pour l'exercice 2025 de 5 à 7 %⁵.
- **PPC** : Provision de 1 109 M\$
 - Bien que les résultats puissent varier d'un trimestre à l'autre et qu'ils soient assujettis aux changements de la trajectoire économique, les PPC pour l'exercice 2025 devraient se situer dans une fourchette de 45 à 55 pnb⁶.
- **Ratio des fonds propres de cat. 1 sous forme d'AO de 13,1 %** : En hausse de 27 pnb sur 3 mois, du fait de la production de fonds propres à l'interne (+14 pnb), de l'augmentation des actifs pondérés en fonction des risques, à l'exclusion de l'incidence des opérations de change (-3 pnb), de la vente d'actions de Schwab (+54 pnb), de l'incidence sur les actifs pondérés en fonction du risque opérationnel de la provision liée à la Bank Secrecy Act et à la LCBA annoncée au T3 (-35 pnb), de la restructuration du bilan aux États-Unis (-4 pnb) et d'autres éléments (+1 pnb).

Points d'intérêt

- **Résolution globale des enquêtes sur le programme de LCBA-BSA aux États-Unis** – Le 10 octobre, à la suite d'une collaboration et d'un engagement actifs avec les autorités et les organismes de réglementation, la Banque a convenu d'une résolution à l'égard d'enquêtes déjà divulguées liées à ses programmes de LCBA-BSA aux États-Unis. (Consulter les sections « Événements importants », « Analyse des secteurs d'exploitation – Services de détail aux États-Unis » et « Facteurs de risque et gestion des risques » dans le rapport de gestion et la PRT, diapositives 3, 12 et 33.)
- **Hausse du dividende** – Augmentation du dividende de 3 cents par action (hausse de 3 %) (rapport de gestion, p.58).
- **Réclamations d'assurance pour catastrophe** – Gestion de patrimoine et Assurance a déboursé 388 M\$ pour des réclamations pour catastrophe, déduction faite de la réassurance, en raison des phénomènes météorologiques violents à Calgary et à Montréal en août. La TD a divulgué ce montant le 5 novembre et prévoit de continuer à fournir le montant lié aux réclamations pour catastrophe, déduction faite de la réassurance, peu après la fin de chaque trimestre (PRT, diapositive 14; IFS, p. 12).
- **Vente d'actions de Schwab** – Le 21 août, la TD a vendu 40,5 millions d'actions ordinaires de Schwab, ce qui réduit la participation de la TD de 12,3 % à 10,1 % (rapport de gestion, p. 28).

Résultats financiers (en M\$ CA)		T4/2024	Sur 3 mois	Sur 12 mois
RPA dilué	Comme présenté	1,97 \$	>100 %	33 %
	Rajusté ¹	1,72 \$	(16 %)	(5 %)
Résultat net	Comme présenté	3 635	>100 %	27 %
	Rajusté ¹	3 205	(12 %)	(8 %)
Produits	Comme présentés	15 514	9 %	18 %
	Rajustés ¹	14 897	5 %	12 %
Ratio PPC⁷		0,47 %	+1 pnb	+8 pnb
PPC – Total		1 109	+37 \$	+231 \$
PPC – Prêts douteux		1 153	+233 \$	+434 \$
PPC – Prêts productifs		(44)	-196 \$	-203 \$
Charges afférentes aux activités d'assurance		2 364	42 %	76 %
Charges	Comme présentées	8 050	(27 %)	6 %
	Rajustées ¹	7 731	7 %	11 %
Ratio des fonds propres de cat. 1 sous forme d'AO⁸		13,1 %	27 pnb	-130 pnb
Marge d'intérêt nette^{1,2}	Comme présentée	1,72 %	+2 pnb	-1 pnb
	Rajustée ¹	1,74 %	+3 pnb	-1 pnb
Prêts⁹ (soldes moyens en G\$)		T4/2024	Sur 3 mois	Sur 12 mois
Services bancaires personnels et commerciaux au Canada (en \$ CA)⁹		578	1 %	5 %
Services bancaires personnels		454	1 %	4 %
Services bancaires commerciaux		123	1 %	6 %
Services de détail aux É.-U. (en \$ US)⁹		193	0 %	3 %
Services bancaires personnels		97	1 %	4 %
Services bancaires commerciaux		96	(1 %)	1 %
Gestion de patrimoine et Assurance (en \$ CA)		7	3 %	6 %
Services bancaires de gros (prêts bruts) (en \$ CA)		97	0 %	4 %
Total (en G\$ CA)⁹		945	0 %	4 %
Dépôts⁹ (soldes moyens en G\$)		T4/2024	Sur 3 mois	Sur 12 mois
Services bancaires personnels et commerciaux au Canada (en \$ CA)⁹		471	2 %	5 %
Services bancaires personnels		306	1 %	6 %
Services bancaires commerciaux		166	3 %	4 %
Services de détail aux É.-U. (en \$ US)⁹		316	0 %	(5 %)
Services bancaires personnels		132	0 %	3 %
Services bancaires commerciaux		102	1 %	(4 %)
Dépôts dans les comptes de passage		83	(3 %)	(17 %)
Gestion de patrimoine et Assurance (en \$ CA)		28	2 %	0 %
Total (en G\$ CA)⁹		931	0 %	0 %

2. Pour en savoir plus sur cette mesure, consulter le glossaire du rapport de gestion, lequel est intégré par renvoi. Consulter la diapositive 2 de la PRT et la section « Événements importants » du rapport de gestion pour en savoir plus sur la résolution globale, et la section « Facteurs de risque qui pourraient avoir une incidence sur les résultats futurs » du rapport de gestion pour en savoir plus sur les risques associés à la résolution globale et aux mesures correctives du programme de LCBA-BSA aux États-Unis de la Banque.

3. Incidence des opérations de change uniquement liées aux Services bancaires de détail aux États-Unis. Les charges rajustées, exclusion faite de la quote-part des bénéfices nets revenant aux partenaires et des opérations de change, sont des mesures financières non conformes aux PCGR. Pour en savoir plus sur la comptabilisation du programme des partenaires, voir les diapositives 26 et 28 de la PRT.

4. Les activités de la Banque en matière de croissance des charges s'appuient sur ses hypothèses concernant les investissements en matière de risque et de contrôle, les frais liés à l'efficacité, l'incidence des opérations de change, ainsi que les gains de productivité et les économies liées à la restructuration. Ces hypothèses sont assujetties à des incertitudes inhérentes et peuvent varier en fonction de facteurs qui sont sous le contrôle et hors du contrôle de la Banque, notamment l'exactitude des prévisions de la Banque en matière de rémunération des employés et de prestations d'avantages sociaux, les incidences du rendement de l'entreprise sur la rémunération variable, l'inflation, le rythme des initiatives de productivité dans l'ensemble de l'entreprise et les dépenses imprévues, comme les dossiers litigieux. Se reporter à la diapositive 2 de la PRT et à la section « Facteurs de risque qui pourraient avoir une incidence sur les résultats futurs » du rapport de gestion pour en savoir plus sur les risques et les incertitudes qui pourraient avoir une incidence sur les estimations de la Banque.

5. La fourchette estimative de la PPC de la Banque est fondée sur des hypothèses prospectives qui comportent des risques inhérents et des incertitudes. Les résultats peuvent varier en fonction des conditions et du rendement économiques ou de crédit, notamment du niveau de chômage, des taux d'intérêt, de la croissance ou de la contraction économique, et des facteurs et conditions de crédit propres à l'emprunteur ou au secteur. L'estimation de la PPC de la Banque est assujettie à des risques et à des incertitudes, notamment ceux qui sont énoncés à la diapositive 2 de la PRT et à la section « Facteurs de risque qui pourraient avoir une incidence sur les résultats futurs » du rapport de gestion.

6. Ratio PPC. Provision pour pertes sur créances sur une base trimestrielle annualisée/moyenne du montant net des prêts et des acceptations.

7. Cette mesure a été calculée conformément aux lignes directrices sur les normes de fonds propres du Bureau du surintendant des institutions financières (BSIF) Canada.

8. Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre au total indiqué.

Sauf indication contraire, les données indiquent la variation sur 12 mois. CPR : Communiqué de presse sur les résultats du T4 2024; Rapport de gestion : Rapport de gestion de 2024; IFS : Information financière supplémentaire du T4 2024; IRS : Information réglementaire supplémentaire du T4 2024; EFN : États financiers consolidés et notes de 2024; et PRT : Présentation sur les résultats trimestriels pour le T4 2024.

1. La Banque dresse ses états financiers consolidés selon les Normes internationales d'information financière (NIIF) et désigne les résultats consolidés selon les NIIF, les principes comptables généralement reconnus (PCGR) actuels, « comme présentés ». La Banque a également recouru à des ratios et à des mesures financières non conformes aux PCGR; les résultats sont alors appelés « rajustés » (c.-à-d. résultats obtenus en retranchant les « éléments à noter » des résultats comme présentés) pour évaluer chacun de ses secteurs d'activité et mesurer son rendement global. Les mesures financières et les ratios non conformes aux PCGR utilisés dans le présent document ne sont pas définis par les NIIF et pourraient donc ne pas être comparables à des termes semblables utilisés par d'autres émetteurs. Se reporter à la rubrique « Aperçu des résultats financiers » du rapport de gestion de 2024 de la Banque (accessible au www.td.com/francais/infos/2024) et au www.segfinplus.ca, lequel est intégré par renvoi, pour de plus amples renseignements, pour les résultats comme présentés, une liste des éléments à noter et un rapprochement entre les résultats rajustés et les résultats comme présentés.

Groupe Banque TD – Faits saillants du trimestre

T4 2024

Secteurs (en M\$ CA, sauf indication contraire)

Services bancaires personnels et commerciaux au Canada	T4/2024	Sur 3 mois	Sur 12 mois
Produits	5 064	1 %	7 %
Marge d'intérêt nette	2,80 %	-1 pdb	+2 pdb
PPC	430	-5 \$	+40 \$
PPC pour prêts douteux	456	+118 \$	+182 \$
PPC pour prêts productifs	(26)	-123 \$	-142 \$
Ratio PPC	0,30 %	-	+2 pdb
Charges	2 102	7 %	3 %
Résultat net	1 823	(3 %)	9 %

Services de détail aux É.-U. (en M\$ US)	T4/2024	Sur 3 mois	Sur 12 mois
Produits	2 353	(9 %)	(9 %)
Marge d'intérêt nette ^{10,13}	2,77 %	-25 bps	-30 pdb
PPC	285	+9 \$	+72 \$
PPC pour prêts douteux	306	+64 \$	+79 \$
PPC pour prêts productifs	(21)	-55 \$	-7 \$
Ratio PPC (Net ¹⁴)	0,60 %	+2 pdb	+14 pdb
Charges	Comme prés./Raj. ¹⁰ 1 546/1 560	(61 %)/11 %	3 %/4 %
Résultat net, Services bancaires de détail aux É.-U.	Comme prés./Raj. ¹⁰ 520/689	NÉGL./ (15 %)	(34 %)/(13 %)
Participation dans Schwab	114	(12 %)	(22 %)
Résultat net – Total	Comme prés./Raj. ¹⁰ 634/803	Négl./ (15 %)	(32 %)/(14 %)

Gestion de patrimoine et Assurance	T4/2024	Sur 3 mois	Sur 12 mois
Produits	3 937	18 %	33 %
Charges afférentes aux activités d'assurance	2 364	42 %	76 %
Produits nets des charges afférentes aux activités d'assurance	1 573	(6 %)	(2 %)
PPC	-	-	-
Charges	1 107	0 %	16 %
Résultat net	349	(19 %)	(29 %)
Actifs administrés ^{11,12} /Actifs gérés ¹² (en G\$ CA)	651/530	3 %/1 %	23 %/20 %

Services bancaires de gros	T4/2024	Sur 3 mois	Sur 12 mois
Produits	1 771	(1 %)	19 %
Marchés mondiaux	1 001	(4 %)	12 %
Services bancaires d'investissement	751	(3 %)	20 %
PPC	134	+16 \$	+77 \$
PPC pour prêts douteux	134	+25 \$	+134 \$
PPC pour prêts productifs	0	-9 \$	-57 \$
Charges	Comme prés./Raj. ¹⁰ 1 336/1 254	2 %/2 %	(7 %)/1 %
Résultat net	Comme prés./Raj. ¹⁰ 235/299	(26 %)/(21 %)	>100 %/68 %

Siège social	T4/2024	T3/2024	T4/2023
Charges nettes du Siège social ¹²	(550)	(426)	(227)
Autre	189	102	94
Résultat net (perte)	Comme prés./Raj. ¹⁰ 365/(361)	(525)/(324)	(591)/(133)

Commentaires (sur 12 mois)

Services bancaires personnels et commerciaux au Canada – CPR, tableau 9 (p. 22) et IFS (p. 9)

- Résultat net pour les Services bancaires personnels et commerciaux au Canada en hausse de 9 %, du fait de l'augmentation des produits, partiellement compensée par la hausse des charges autres que d'intérêts et de la PPC.
- Produits en hausse de 7 %, principalement du fait de la croissance du volume et de l'augmentation des marges sur les dépôts, partiellement contrebalancés par une diminution des marges sur les prêts.
- Marge d'intérêt nette en baisse de 1 pdb sur 3 mois, principalement attribuable à des variations dans la composition du bilan, du fait de la transition des prêts financés par acceptations bancaires vers des prêts fondés sur le taux CORRA. Nous ne nous attendons pas à ce que cette transition ait d'autres répercussions sur la marge d'intérêt nette¹⁴.
 - Au cours du T1 de l'exercice 2025, bien que de nombreux facteurs puissent influencer sur les marges, notamment d'autres baisses des taux par la Banque du Canada, la dynamique de marché concurrentiel, les taux de réinvestissement des dépôts et le profil des échéances, nous nous attendons à ce que la marge d'intérêt nette reste relativement stable¹⁵.
- PPC de 430 M\$.
- Charges en hausse de 3 %, principalement du fait d'une hausse des dépenses en technologies et en marketing liées à la croissance des activités, partiellement contrebalancées par les provisions autres que de crédit.
- Levier d'exploitation¹² de +347 pdb.

Services de détail aux É.-U. – CPR, tableau 10 (p. 24) et IFS (p. 10)

- Services de détail aux États-Unis : Résultat net comme présenté en baisse de 32 % (en baisse de 14 % après rajustement¹⁰).
- Produits en baisse de 9 %, principalement en raison de l'incidence de la restructuration du bilan aux États-Unis.
- Marge d'intérêt nette en baisse de 25 pdb sur 3 mois, principalement en raison du maintien des niveaux de liquidités élevés; diminution de 24 pdb sur 25 pdb en raison de l'incidence du maintien des niveaux de liquidité élevés.
 - Au cours du T1 de l'exercice 2025, la marge d'intérêt nette devrait augmenter légèrement en raison des mesures de restructuration du bilan, partiellement compensées par le resserrement des écarts des dépôts du fait des décisions de la Réserve fédérale des États-Unis concernant les taux et la dynamique de marché concurrentiel¹⁶.
- PPC de 285 M\$ US.
- Les charges comme présentées ont augmenté de 3 % et sont attribuables à l'incidence des charges liées à la résolution globale des enquêtes liées au programme de LCBA-BSA aux États-Unis, aux coûts associés à la prolongation de notre convention de programme avec Nordstrom, aux charges juridiques et réglementaires plus élevées et aux frais d'exploitation supérieurs, partiellement compensés par les initiatives de productivité en cours et la cotisation spéciale pour la FDIC (hausse de 4 %, après rajustement¹⁰).
- Levier d'exploitation^{10,17} de -431 pdb.

Gestion de patrimoine et Assurance – CPR, tableau 11 (p. 26) et IFS (p. 12)

- Résultat net de Gestion de patrimoine et Assurance en baisse de 29 %, du fait d'une estimation plus élevée des pertes liées aux réclamations pour catastrophe, partiellement contrebalancée par une hausse des produits tirés des deux secteurs d'activité.
- Le résultat a augmenté de 33 %, dont 24 % correspondent aux recouvrements de réassurance pour les réclamations pour catastrophe. L'augmentation restante est attribuable à la hausse des primes d'assurance, des produits tirés des comptes à honoraires, des produits tirés des opérations et des marges sur les dépôts.
- Charges afférentes aux activités d'assurance en hausse de 76 %, dont 66 % sont attribuables aux pertes estimées liées aux réclamations pour catastrophe. Le reste de la hausse s'explique par l'évolution moins favorable des réclamations au cours des années antérieures et la gravité accrue des sinistres.
- Charges en hausse de 16 %, du fait d'une augmentation de la rémunération variable et des dépenses plus élevées en matière de technologie et de marketing visant à soutenir les initiatives de croissance des activités.

Services bancaires de gros – CPR, tableau 12 (p. 28) et IFS (p. 13)

- Résultat net comme présenté du secteur Services bancaires de gros en hausse de 218 M\$, attribuable à une hausse des produits et à une baisse des charges autres que d'intérêts, partiellement contrebalancées par des hausses de l'impôt sur le résultat et de la PPC (en hausse de 68 % après rajustement¹⁰).
- Produits en hausse de 19 %, principalement du fait de l'augmentation des produits liés aux prêts, des honoraires de prise ferme et des produits liés aux activités de négociation, partiellement contrebalancés par la variation nette de la juste valeur des engagements de souscription de prêts pour l'exercice précédent.
- Charges comme présentées en baisse de 7 %, principalement en raison de la baisse des coûts d'acquisition et d'intégration, et de la diminution de la rémunération variable, partiellement compensée par des pénalités découlant d'une question de réglementation liée à la négociation (en hausse de 1 % après rajustement¹⁰).

Siège social – CPR, tableau 13 (p. 29) et IFS (p. 14)

- Le résultat net comme présenté du secteur Siège social pour le trimestre s'est établi à 365 M\$, en comparaison avec une perte nette comme présentée de 591 M\$ au T4 de l'exercice 2023. L'augmentation sur 12 mois reflète essentiellement l'incidence du gain réalisé par rapport à la vente d'actions de Schwab du trimestre actuel et des charges de restructuration de l'exercice précédent, partiellement contrebalancées par l'incidence de la provision pour les questions fiscales indirectes au cours du trimestre actuel.
- Les charges nettes du Siège social ont augmenté de 323 M\$, principalement du fait des investissements accrus dans notre infrastructure de risque et de contrôle.

Sauf indication contraire, les données indiquent la variation sur 12 mois. CPR : Communiqué de presse sur les résultats du T4 2024; Rapport de gestion de 2024; IFS : Information financière supplémentaire du T4 2024; IRS : Information réglementaire supplémentaire du T4 2024; EFN : États financiers consolidés et notes de 2024; PRT : Présentation sur les résultats trimestriels pour le T4 2024.

10. Se reporter à la note 1 au bas de la page 1.
 11. Tient compte des actifs administrés par les Services d'investissement TD, qui font partie du secteur des Services bancaires personnels et commerciaux au Canada.
 12. Se reporter à la note 2 au bas de la page 1.
 13. La marge d'intérêt nette est calculée en divisant les produits d'intérêts nets du secteur Services de détail aux États-Unis par les actifs porteurs d'intérêts moins, sans tenir compte de l'incidence liée aux conventions sur les comptes de passage et de l'incidence des dépôts interassociés et des sûretés sous forme de trésorerie, ce qui, selon la direction, reflète mieux le rendement du secteur. De plus, le revenu d'intérêt non imposable est rajouté pour refléter sa valeur avant impôts. Les produits d'intérêts nets et les actifs porteurs d'intérêts moyens utilisés dans le calcul sont des mesures financières non conformes aux PCGR. Pour en savoir plus sur l'utilisation par la Banque de mesures financières non conformes aux PCGR, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » de la section « Aperçu des résultats financiers » du rapport de gestion.
 14. En date du 31 octobre 2024, les soldes réajustés aux acceptations bancaires étaient environ nuls.
 15. Les attentes de la Banque en matière de marge d'intérêt nette pour le T1 de l'exercice 2025 à l'égard de ce secteur sont fondées sur des hypothèses de la Banque concernant des facteurs, comme les baisses de taux de la Banque du Canada, la dynamique du marché concurrentiel, ainsi que les taux de réinvestissement des dépôts et les profils des échéances, et sont assujetties à des risques et à des incertitudes, y compris ceux énoncés à la disposition 2 de la PRT et à la section « Facteurs de risque qui pourraient avoir une incidence sur les résultats futurs » du rapport de gestion.
 16. Les attentes de la Banque en matière de marge d'intérêt nette pour le T1 de l'exercice 2025 pour le secteur sont fondées sur des hypothèses de la Banque concernant les taux d'intérêt, les taux de réinvestissement des dépôts et les conditions du marché, et sont assujetties à des risques et à des incertitudes, notamment l'écart de marge, les baisses de taux, les besoins de liquidité, l'évaluation à la valeur du marché et à d'autres variables, y compris celles qui sont présentées à la disposition 2 de la PRT et à la section « Facteurs de risque qui pourraient avoir une incidence sur les résultats futurs » du rapport de gestion.
 17. Le levier d'exploitation est une mesure non conforme aux PCGR qui se calcule habituellement en divisant la croissance des produits par la croissance des charges. Au niveau de la Banque, la TD calcule le levier d'exploitation en divisant le pourcentage de la variation des produits rajustés (Services de détail aux États-Unis dans la devise source), déduction faite des charges afférentes aux activités d'assurance, et les charges rajustées (en \$ US pour les Services de détail aux États-Unis), majorées de la quote-part de la PPC revenant aux partenaires des programmes de détaillants dans le portefeuille de cartes stratégiques aux États-Unis de la Banque. Collectivement, ces rajustements fournissent une mesure du levier d'exploitation qui, selon la direction, reflète mieux le rendement sous-jacent.